

**MADELEINE
MINES
LTD.**

**LES MINES
MADELEINE
LTEE**

**ANNUAL
REPORT**

**RAPPORT
ANNUEL**

1971

Interim Report to Shareholders

For the Six Months Ended
JUNE 30, 1971

Rapport intérimaire aux actionnaires

pour le semestre terminé
le 30 juin 1971

AUX ACTIONNAIRES:

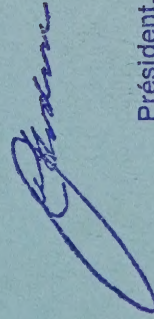
Les bénéfices nets pour les six mois terminés le 30 juin 1971 se sont élevés à \$815,000, soit 17.3¢ par action. Le fléchissement marqué des bénéfices par rapport à ceux enregistrés au cours de la même période l'année dernière est imputable à une moyenne inférieure des prix du cuivre.

Les opérations se sont maintenues au rythme prévu pour le semestre. Le minerai traité s'est élevé à 426,360 tonnes dont on a récupéré 10,611,000 livres de cuivre et 100,000 onces d'argent.

La rampe inclinée engagée à partir de la galerie à flanc de coteau au niveau de 2720' a avancé de 1400' depuis son point de départ; il ne reste donc plus que 500' environ pour atteindre l'objectif initial. Sous terre, le forage au diamant sera intensifié dès que seront disponibles les emplacements de forage le long du prolongement de la rampe.

L'exploration en surface sur la concession a recommencé en juin. Le programme consistera en une exploration détaillée des zones géologiques favorables.

Le fonds de roulement au 30 juin était de \$3,286,000, contre \$1,588,000 au 31 décembre 1970. Les règlements en cours, pour lesquels le prix ferme n'a pas encore été établi, portent sur 5,472,000 livres de cuivre. Le prix est temporairement estimé à 47¢ la livre.



Président.

Le 6 août 1971.

Madeleine Mines Ltd.

Les Mines Madeleine Ltée

Suite 1200, 55 Yonge Street, Toronto 1, Ontario

Madeleine Mines Ltd. / Les Mines Madeleine Ltée

Madeleine Mines Ltd.

STATEMENT OF EARNINGS

(Interim Estimates)

ÉTAT DES BÉNÉFICES

(Estimation Provisoire)

Six Months
Ended June 30
Semestre terminé
le 30 juin

	1971	1970	
Estimated metal production Smelting, refining and freight	\$ 5,471,000 * 1,051,000	\$ 7,074,000 1,098,000	Estimation de la production des métaux Fonte, raffinage et transport
Operating and administration costs	4,420,000 2,017,000	5,976,000 1,847,000	Frais d'exploitation et d'administration
Depreciation and amortization	2,403,000	4,129,000	Amortissements
Bond interest and discount	1,102,000	1,060,000	Intérêt et escompte sur obligations
Interest income	397,000	461,000	Revenu d'intérêt
Income and mining taxes	(92,000)	(25,000)	Impôts sur le revenu et impôts miniers
Net earnings	181,000	165,000	Bénéfices nets
Earnings per share	815,000 17.3¢	2,468,000 52.4¢	Bénéfices par action

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

(Interim Estimates)

SOURCE ET EMPLOI DES FONDS

(Estimation Provisoire)

Source of Funds	\$	\$
Net earnings for the period	815,000	2,468,000
Non cash items		
Depreciation and amortization	1,102,000	1,060,000
Bond discount	154,000	155,000
Power deposit refund	25,000	12,000
	2,096,000	3,695,000
Application of Funds		
Mine development	134,000	44,000
Fixed asset additions	273,000	247,000
Other applications	(9,000)	(19,000)
	398,000	272,000
Increase in working capital	1,698,000	3,423,000
Working capital at beginning of period	1,588,000	1,483,000
Working capital at end of period	3,286,000	4,906,000

Source des fonds		
Bénéfices nets pour la période		
Valeurs non liquides		
Amortissements		
Escompte sur obligations		
Remboursement du dépôt pour ligne d'électricité		
Emploi des fonds		
Développement de la mine		
Additions aux immobilisations		
Autres emplois		
Augmentation du fonds de roulement		
Fonds de roulement au commencement de la période		
Fonds de roulement à la fin de la période		

* Including outstanding settlements valued at 47¢ per pound.

* Y compris les règlements en cours, à raison de 47¢ la livre.

TO THE SHAREHOLDERS:

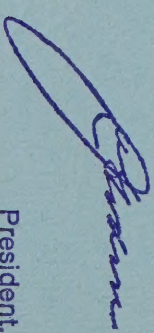
Net earnings for the six months ended June 30, 1971 amounted to \$815,000 or 17.3¢ per share. The sharp drop in earnings from those reported for the same period last year is due to the lower prevailing copper prices.

Operations were at anticipated levels during the period. Ore milled totalled 426,360 tons from which 10,611,000 pounds of copper and 100,000 ounces of silver were recovered.

The inclined ramp being driven from the bottom 2720' adit level is now down 1400' from its starting point, with about 500' to go to reach the initial objective. Underground diamond drilling will be intensified as soon as drill sites become available in the ramp development.

Surface exploration on the property was resumed in June. The program will consist of detailed prospecting in favourable geological areas.

Working capital at June 30th was \$3,286,000 compared with \$1,588,000 at December 31, 1970. Outstanding settlements for which no firm price has been established contain 5,472,000 pounds of copper. This has been tentatively priced at 47¢ per pound.



President.

August 6, 1971.

**Preliminary Report
to Shareholders**

For the Year 1971

**Rapport préliminaire
aux actionnaires**

pour l'année 1971

**Madeleine Mines Ltd.
Les Mines Madeleine Ltée**

Suite 1200, 55 Yonge Street, Toronto 1, Ontario

Madeleine Mines Ltd. / Les Mines Madeleine Ltée

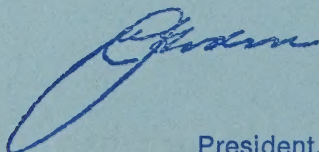
TO THE SHAREHOLDERS:

The annual report covering 1971 operations is being prepared and will be mailed to shareholders in mid-March.

Net profit for the year 1971 amounted to \$1,678,532 or 36¢ per share. This compared with earnings of \$2,331,300 or 50¢ per share in 1970. The reduction in earnings is largely attributable to lower copper prices.

The sum of \$3,850,000 has been set aside for redemption of income bonds of the company in March, 1972. After this payment, the senior indebtedness will stand at \$3,500,000.

Working capital at year end was \$1,428,405.



President.

February 23, 1972.

AUX ACTIONNAIRES:

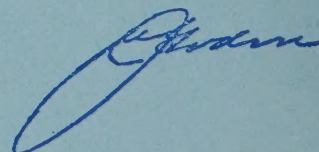
Le rapport annuel couvrant l'exploitation de 1971 est en voie de préparation et sera envoyé par la poste aux actionnaires à la mi-mars.

Le profit net pour l'exercice s'est chiffré à \$1,678,532 ou à 36¢ par action. Ces montants se comparent avec des bénéfices de \$2,331,300 ou de 50¢ par action en 1970. La réduction des bénéfices est surtout attribuable à la baisse des prix du cuivre.

La somme de \$3,850,000 a été mise de côté pour rembourser les obligations à revenu de la compagnie en mars 1972. Après ce paiement, la principale dette restera à \$3,500,000.

Le fonds de roulement à la fin de l'exercice était de \$1,428,405.

Le président,



le février 23 1972.

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

CONTENTS	PAGE	TABLE DES MATIERES
Directors and officers	2	Administrateurs et membres de la direction
Corporate data	3	Renseignements généraux sur la Compagnie
Directors' report	4 - 5	Rapport des administrateurs
Balance sheet	6 - 7	Bilan
Earnings and retained earnings	8	Bénéfices et bénéfices non répartis
Source and application of funds	9	Provenance et affectation des fonds
Auditors' report	10	Rapport des vérificateurs
Notes to financial statements	11 - 12	Notes aux états financiers
Mine operating personnel	13	Cadres de l'exploitation minière
Charts	14-15	Revue par l'image

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders
will be held at 11:00 o'clock a.m.
(Montreal time)
Friday, April 21st, 1972, in
Salon Mont-Royal, Bonaventure Hotel,
Montreal, Quebec

L'assemblée annuelle des actionnaires
se tiendra à 11 heures de la matinée,
(heure de Montréal)
le vendredi 21 avril 1972,
au Salon Mont-Royal, Hôtel Bonaventure,
Montréal, Québec

ASSEMBLEE ANNUELLE

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS ADMINISTRATEURS

*Vice-President Operations,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

J. B. ANDERSON

*Vice-président à l'exploitation,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Executive with the
Brossard Group of Companies,
Montreal, Quebec*

JACQUES ANGERS

*Membre des cadres du Groupe
de Compagnies Brossard,
Montréal, Québec*

*President,
Alminex Limited
Toronto, Ontario*

F. R. BURTON

*Président,
Alminex Limited,
Toronto, Ontario*

*President & Chief Executive Officer,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

J. K. GODIN

*Président et administrateur en chef,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Vice-President Exploration,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

W. P. HAMMOND

*Vice-président exploration,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Legal Counsel,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

F. A. JOHNSTON

*Conseiller juridique,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*President,
Teck Corporation Limited,
Toronto, Ontario*

N. B. KEEVIL

*Président,
Teck Corporation Limited,
Toronto, Ontario*

*Executive Vice-President,
Teck Corporation Limited,
Toronto, Ontario*

N. B. KEEVIL, JR.

*Vice-président administratif,
Teck Corporation Limited,
Toronto, Ontario*

*Secretary-Treasurer,
James Richardson Co. Limited,
Cap-Chat, Quebec*

LOUIS LANDRY

*Secrétaire-trésorier,
James Richardson Co. Limited,
Cap-Chat, Québec*

OFFICERS MEMBRES DE LA DIRECTION

*President
Vice-President and
General Manager*

J. K. GODIN
J. B. ANDERSON

*Président
Vice-président et
Directeur général*

*Secretary
Treasurer*

F. T. McKINNEY
S. R. VARLEY

*Secrétaire
Trésorier*

LES MINES MADELEINE LTEE

CAPITAL STOCK

Authorized shares: 5,000,000 actions autorisées
Issued shares: 4,705,886 d'actions émises

CAPITAL - ACTIONS

HEAD OFFICE

2100, Place du Canada,
Montréal, Québec

SIEGE SOCIAL

EXECUTIVE OFFICE

Suite 1200, 55 Yonge Street,
Toronto, Ontario

BUREAU ADMINISTRATIF

LOCATION OF MINE

Ste-Anne-des-Monts,
Québec

EMPLACEMENT DE LA MINE

MINE MANAGER

G. E. LACAILLE

DIRECTEUR DE LA MINE

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.,
Toronto, Ontario

VERIFICATEURS

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

Canada Permanent Trust Company,
Toronto, Ontario
Montreal, Quebec and
Calgary, Alberta

Toronto, Ontario
Montréal, Québec et
Calgary, Alberta

AGENTS DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

The Directors are pleased to submit the fourth annual report of your Company.

FINANCIAL

Earnings for 1971 were \$1,678,532 or 36¢ per share as compared with \$2,331,300 or 50¢ per share last year. Despite an increase in production, earnings were lower due to weaker copper prices. Average price for copper was 48.0¢ per pound compared with 55.8¢ per pound in 1970.

The senior indebtedness will be reduced in 1972 by \$3,850,000 leaving outstanding \$3,500,000. Working capital at year-end was \$1,428,405.

Metal settlements outstanding contain 8,050,180 pounds of copper valued at 46¢ Canadian per pound, before treatment and refining charges.

PRODUCTION

During the year the mill treated 869,468 tons of ore having an average grade of 1.38% copper. Production totalled 33,574 tons of concentrate containing 22,491,812 pounds of copper and 197,116 ounces of silver. Copper recovery was 93.20%.

Production data for 1970 were 848,570 tons treated, an average grade of 1.26% copper, and 19,674,115 pounds of copper and 197,768 ounces of silver produced.

MINING AND DEVELOPMENT

Stope production throughout the year was primarily from the 3080' level with preliminary work underway on the 2900' level. Stope development continued on the North Zone.

Ramp development from the bottom 2720' adit level was advanced to below the 2400' level and is being continued down to the 2100' level. At year-end preparatory work was underway toward the sinking of a vertical ore hoisting shaft from the 2720' level to below the 2100' level.

EXPLORATION

A total of 39,777 feet of underground exploratory

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires:

Les administrateurs sont heureux de soumettre le quatrième rapport annuel de votre Compagnie.

SITUATION FINANCIERE

Les bénéfices pour 1971 furent de \$1,678,532 ou de 36¢ par action en comparaison de \$2,331,300 ou de 50¢ par action l'an dernier. Malgré une augmentation de la production, les bénéfices furent moindres par suite de la baisse des prix du cuivre. Le prix en moyenne du cuivre fut de 48.0¢ la livre en comparaison de 55.8¢ la livre en 1970.

En 1972, la dette principale sera réduite de \$3,850,000, ce qui laissera un solde de \$3,500,000. Le fonds de roulement était de \$1,428,405 à la fin de l'exercice.

Les règlements de métaux en instance comprennent 8,050,180 livres de cuivre, évaluées, en devises canadiennes, à 46¢ la livre avant les frais de traitement et de raffinement.

PRODUCTION

Au cours de l'exercice, l'usine a traité 869,468 tonnes de minerai ayant une teneur en moyenne de 1.38% de cuivre. La production se chiffra en tout à 33,574 tonnes de concentré contenant 22,491,812 livres de cuivre et 197,116 onces d'argent. La récupération du cuivre fut de 93.20%.

Les données de production pour 1970 furent de 848,570 tonnes traitées, soit une teneur en moyenne de 1.26% de cuivre, et 19,674,115 livres de cuivre et de 197,768 onces d'argent produites.

ACTIVITE MINIERE ET DEVELOPPEMENT

Le minerai abattu au cours de l'année a été extrait principalement du niveau 3080' et des travaux préliminaires ont débuté au niveau 2900'. Le développement des chantiers en gradins s'est poursuivi dans la zone nord.

Au niveau 2720', la rampe de développement s'est rendue sous le niveau 2400' et se continue jusqu'au niveau 2100'. A la fin de l'année, le travail était commencé pour l'enfonçage d'un puits vertical d'extraction à partir du niveau 2720' jusqu'au dessous du niveau 2100'.

EXPLORATION

Un total d'exploration souterraine de 39,777 pieds et un forage de délimitation au diamant furent

LES MINES MADELEINE LTEE

and definition diamond drilling was completed during the year. This work was successful in outlining additions to tonnage in the Main and South Footwall orebodies and in defining an ore block in the North Footwall Zone.

Surface prospecting was carried out during the summer months along the granite contact to the north and south of the ore zone. No mineralization of significance was uncovered in this work. The program will be resumed in the current year.

ORE RESERVES

New ore added replaced the greater part of the tonnage milled, however the lower grade tenor of the additions and the above average grade of ore milled during the year combined to cause a reduction in overall reserve grade.

At December 31, 1971, ore reserves were calculated to be,

	Tons	Tons Copper	% Copper
Ore in Place	4,646,000	54,000	1.17
Broken Ore	368,000	6,000	1.58
	<u>5,014,000</u>	<u>60,000</u>	<u>1.20</u>

Reserves at December 31, 1970 were 5,104,000 tons grading 1.30% copper.

GENERAL

The number of men employed at the property totalled 207 at year-end. Of this number 10 were employed by contractors. Labour turnover during the year was negligible.

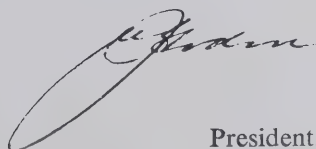
Your Company's exemption from income tax under section 83 (5) of the Income Tax Act will expire on June 30, 1972. No income tax liability will exist over the balance of the year due to available capital write-offs.

Your Directors wish to record their appreciation to all employees for their continued effort and cooperation throughout the year.

On behalf of the Board of Directors

Toronto, March 15, 1972.

President.



complétés au cours de l'année. Ces travaux ont réussi à délimiter d'autres tonnages dans les gisements du minerai à la section principale et dans la paroi au sud et aussi dans la délimitation d'un bloc de minerai dans la zone nord de la paroi.

La prospection en surface fut poursuivie durant les mois d'été le long d'un contact de granite vers le nord et le sud de la zone de minerai. Aucune minéralisation d'importance n'a été découverte par ces travaux. Le programme sera repris cette année.

RESERVES DE MINERAI

Des réserves additionnelles ont presque compensé pour le tonnage usiné; cependant la teneur moindre de ces nouvelles réserves, ainsi que le titrage supérieur à la moyenne du minerai traité au cours de l'année, ont causé une réduction du pourcentage en cuivre des réserves.

Au 31 décembre 1971, les réserves de minerai étaient estimées comme suit:

	Tonnes	Tonnes de cuivre	% de cuivre
Minerai non abattu ..	4,646,000	54,000	1.17
Minerai abattu	368,000	6,000	1.58
	<u>5,014,000</u>	<u>60,000</u>	<u>1.20</u>

Les réserves au 31 décembre 1970 étaient de 5,104,000 tonnes d'une moyenne de 1.30% de cuivre.

GENERALITES

Le nombre d'hommes employés à la propriété se chiffrait en tout à 207 à la fin de l'exercice. De ce nombre, 10 furent employés par des entrepreneurs. Le changement de main-d'oeuvre au cours de l'année fut négligeable.

L'exemption de l'impôt sur le revenu pour votre Compagnie en vertu de la section 83 (5) de la Loi de l'impôt sur le revenu expirera le 30 juin 1972. Aucun impôt sur le revenu ne sera exigible pour le restant de l'année grâce à la disponibilité d'amortissement de coûts en capital.

Vos administrateurs désirent exprimer leur appréciation à tous les employés pour leur effort continu et leur coopération au cours de l'année.

Au nom du Conseil d'administration

Le président,

Toronto, le 15 mars 1972.



MADELEINE MINES LTD.

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet -

Bilan au 31

ASSETS

	1971	1970
Current:		
Cash	\$ 4,067	\$ 8,006
Short term investments, at cost (approximates market)	3,251,103	4,180,636
Settlements outstanding, at estimated net realizable value (Note 1)	3,027,400	2,383,709
Accrued interest and other receivables	67,725	122,319
Prepaid expenses	27,243	43,675
	<u>6,377,538</u>	<u>6,738,345</u>
Fixed:		
Plant and equipment, at cost	8,875,237	8,552,409
Less: Accumulated depreciation (Note 2)	3,197,121	1,875,896
	<u>5,678,116</u>	<u>6,676,513</u>
Mining properties held under leases and mining development licences, at cost less amortization (Notes 2 and 3)	20,837	25,737
	<u>5,698,953</u>	<u>6,702,250</u>
Other:		
Mine supplies, at cost	465,398	436,677
Deferred mine development, at cost less amortization (Note 2)	3,853,517	4,563,486
Deferred bond discount (Notes 2 and 4)	308,344	616,667
Deposit on power line	147,333	166,536
	<u>4,774,592</u>	<u>5,783,366</u>
	<u>\$16,851,083</u>	<u>\$19,223,961</u>

ACTIF

Disponibilités

Encaisse
Placements à court terme, au prix coûtant
(environ le prix du marché)
Règlements à recevoir, à la valeur nette
estimative (Note 1)
Intérêts courus et autres comptes à
recevoir
Dépenses payées d'avance

Immobilisations

Usine et équipement, au prix coûtant
Moins: amortissement accumulé
(Note 2)

Propriétés minières détenues en vertu de
baux et de permis de mise en valeur
minière, au prix coûtant moins
l'amortissement (Notes 2 et 3)

Autres éléments d'actif

Fournitures de la mine, au prix coûtant
Mise en valeur minière, au coût moins
l'amortissement (Note 2)
Escompte sur obligations non amorti
(Notes 2 et 4)
Dépôt pour ligne d'électricité

Signed on behalf of the Board

Signé au nom du Conseil



Director
Administrateur

LES MINES MADELEINE LTEE

(Constituée en vertu des lois du Québec)

December 31, 1971

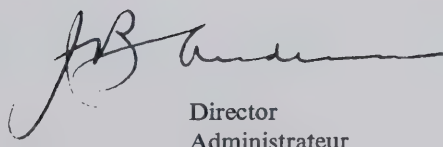
Décembre 1971

LIABILITIES

	1971	1970
Current:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 335,798	\$ 364,012
Accrued interest on income bonds	426,473	585,295
Income bonds due within one year (Note 4)	3,850,000	4,100,000
Income and other taxes payable (Note 5)	336,862	101,236
	<u>4,949,133</u>	<u>5,150,543</u>
5% first mortgage income bonds (Note 4)	<u>3,500,000</u>	<u>7,350,000</u>
Contingent liability:		
Additional consideration for mining claims (Note 3)		
Shareholders' equity:		
Capital stock		
Authorized —		
5,000,000 shares without par value		
Issued —		
4,705,886 shares	2,497,590	2,497,590
Retained earnings (Note 6)	<u>5,904,360</u>	<u>4,225,828</u>
	<u>8,401,950</u>	<u>6,723,418</u>
	<u>\$16,851,083</u>	<u>\$19,223,961</u>

PASSIF

Exigibilités
Comptes à payer et frais courus
Intérêt couru sur obligations
Obligations échéant au cours de l'année (Note 4)
Impôts sur le revenu et autres taxes (Note 5)
Obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel de 5% (Note 4)
Passif éventuel
Somme additionnelle pour les concessions minières (Note 3)
Avoir des actionnaires
Capital-actions
Autorisé —
5,000,000 d'actions sans valeur nominale
Emis —
4,705,886 actions
Bénéfices non répartis (Note 6)



Director
Administrateur

MADELEINE MINES LTD.

EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1971

BENEFICES ET

BENEFICES NON REPARTIS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971

	1971	1970	
REVENUE:			REVENUS
Metal production	\$11,152,771	\$11,663,341	Métaux produits
Less: Treatment and refining charges	<u>2,176,608</u>	<u>2,203,050</u>	Moins: frais de traitement et de raffinement
Net revenue	<u>8,976,163</u>	<u>9,460,291</u>	Revenus nets
Operating and administrative costs:			Frais d'exploitation et d'administration:
Mine operating costs	3,856,595	3,789,407	Frais d'exploitation minière
Administrative and general expense	<u>278,147</u>	<u>212,360</u>	Frais généraux et frais d'administration
	<u>4,134,742</u>	<u>4,001,767</u>	
Operating profit before the following charges:	<u>4,841,421</u>	<u>5,458,524</u>	Bénéfices d'exploitation avant les dépenses suivantes:
Depreciation and amortization of fixed assets (Note 2)	1,336,186	1,283,544	Amortissement des immobilisations (Note 2)
Amortization of deferred mine development (Note 2)	912,588	883,836	Amortissement de la mise en valeur minière (Note 2)
Interest on mortgage income bonds	426,473	585,295	Intérêt sur obligations
Amortization of bond discount (Note 2)	308,323	308,333	Amortissement de l'escompte sur obligations (Note 2)
Other items	<u>14,141</u>	<u>63,259</u>	Autres dépenses
	<u>2,997,711</u>	<u>3,124,267</u>	
	1,843,710	2,334,257	
Interest income	<u>149,822</u>	<u>154,043</u>	Intérêts reçus
Earnings before taxes	1,993,532	2,488,300	Bénéfices avant impôts
			Impôts sur le revenu et impôts miniers (Note 5)
Income and mining taxes (Note 5)	<u>315,000</u>	<u>157,000</u>	
Net earnings for the year	1,678,532	2,331,300	Bénéfices nets
Per share — 1971 — 36¢			Par action — 1971 — 36¢
— 1970 — 50¢			— 1970 — 50¢
Retained earnings at beginning of year	<u>4,225,828</u>	<u>1,894,528</u>	Bénéfices non répartis au début de l'exercice
Retained earnings at end of year	<u>\$ 5,904,360</u>	<u>\$ 4,225,828</u>	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice

LES MINES MADELEINE LTEE

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

For the year ended December 31, 1971

PROVENANCE ET AFFECTATION DES FONDS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971

SOURCE OF FUNDS:	1971	1970	PROVENANCE DES FONDS
Net earnings	\$ 1,678,532	\$ 2,331,300	Bénéfices nets
Expenses not requiring a current outlay of funds:			Dépenses n'entraînant pas de déboursés:
Depreciation and amortization of fixed assets and deferred development	2,248,774	2,167,380	Amortissement des immobilisations et de la mise en valeur minière
Amortization of bond discount	308,323	308,333	Amortissement de l'escompte sur obligations
Total from operations	4,235,629	4,807,013	Fonds provenant de l'exploitation
Other	24,203	8,464	Autres
	<u>4,259,832</u>	<u>4,815,477</u>	
APPLICATION OF FUNDS:			AFFECTATION DES FONDS
Mine development	202,619	94,974	Mise en valeur minière
Fixed asset additions (net)	332,889	422,885	Acquisition d'immobilisations (net)
Reduction in long-term portion of income bonds	3,850,000	4,100,000	Diminution de la dette obligataire à plus d'un an
Other	33,721	92,431	Autres
	<u>4,419,229</u>	<u>4,710,290</u>	
Increase (decrease) in working capital	(159,397)	105,187	Augmentation (diminution) du fonds de roulement
Working capital at beginning of year	1,587,802	1,482,615	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working capital at end of year	<u>\$ 1,428,405</u>	<u>\$ 1,587,802</u>	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

MADELEINE MINES LTD.

AUDITORS' REPORT

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Price Waterhouse & Co.

chartered accountants

P.O. Box 51

Toronto-Dominion Centre

Toronto 111 Ont.

February 4, 1972

le 4 février 1972

To the Shareholders of
Madeleine Mines Ltd.

Aux actionnaires de
Les Mines Madeleine Ltée

We have examined the balance sheet of Madeleine Mines Ltd. as at December 31, 1971 and the statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Nous avons examiné le bilan de Les Mines Madeleine Ltée au 31 décembre 1971, et les états des bénéfices et des bénéfices non répartis ainsi que de la provenance et de l'affectation des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Company as at December 31, 1971 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de façon à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1971, son résultat d'exploitation et la provenance et l'affectation de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants / Comptables agréés

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1971

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1971

1. SETTLEMENTS OUTSTANDING

In estimating net realizable value of settlements outstanding, metal prices are based on market prices prevailing at December 31, 1971.

2. DEPRECIATION AND AMORTIZATION

- (a) Depreciation of plant and equipment, and amortization of mining properties and mine development expenditures, are provided at an annual rate of 15% based on the life of the estimated ore reserves.
- (b) Bond discount is amortized over the anticipated repayment period of the bonds.

3. MINING PROPERTIES

Ninety-nine mining claims transferred to the Company were contributed to the predecessor company by shareholders in 1966 and were recorded in the predecessor company's accounts at the value of \$27,000 determined by the directors. The Company is obligated to pay to the original vendors of the claims out of future net profits a total of \$500,000. Payments are to be made in amounts equal to 10% of the Company's cash flow in the preceding year, commencing in the year following the year during which the retirement of the first mortgage income bonds (Note 4) is completed.

4. FINANCING ARRANGEMENTS

The trust deed securing the issue of the 5% first mortgage income bonds provides that bonds are to be redeemed out of the cash flow of the Company and mature on December 31, 1982. The bond principal of \$3,850,000 included in current liabilities at December

1. RÈGLEMENTS À RECEVOIR

Aux fins d'établir la valeur nette estimative des règlements à recevoir, les prix des métaux sont basés sur les prix du marché au 31 décembre 1971.

2. AMORTISSEMENTS

- (a) L'amortissement de l'usine et de l'équipement, et l'amortissement des propriétés minières et des frais de mise en valeur minière, ont été pourvus à un taux annuel de 15% fondé sur la durée des réserves de minerai estimées.
- (b) L'escompte sur les obligations est amorti sur la période de remboursement prévue des obligations.

3. CONCESSIONS MINIÈRES

Quatre-vingt-dix-neuf concessions minières transférées à la compagnie constituent un apport des actionnaires à la compagnie précédente en 1966 et ont été portées aux comptes de la compagnie précédente à une valeur de \$27,000 déterminée par les administrateurs. La compagnie a l'obligation de payer aux vendeurs initiaux des concessions, d'après les bénéfices nets futurs, une somme de \$500,000. Le paiement sera effectué en versements équivalant à 10% du "cash flow" de la compagnie pour l'exercice précédent, à compter de l'exercice qui suivra celui où le remboursement des obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel (Note 4) aura été complété.

4. ARRANGEMENTS FINANCIERS

L'acte de fiducie garantissant l'émission des obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel de 5% échéant le 31 décembre 1982 prévoit que les obligations devront être rachetées à même le "cash flow" de la compagnie. Le montant de \$3,850,000 compris dans

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1971 (Continued)

31, 1971 represents the amount to be redeemed in March 1972.

5. INCOME TAXES

Income from operation of the mine is exempt from income tax for a three year period beginning July 1, 1969. As at December 31, 1971, the Company had recorded \$5,463,340 (1970 — \$3,214,566) of depreciation and amortization which has not been claimed for tax purposes.

6. DIVIDENDS

Under the terms of the trust deed securing the 5% first mortgage income bonds (Note 4) the Company is restricted from paying dividends until the bonds have been retired.

Under an agreement dated February 2, 1968, the Company and its then three principal shareholders agreed that during the term of the agreement, which is not to extend beyond December 31, 1997, the Company, without the consent of the then remaining parties to the agreement, will not devote its resources to any use except bringing its mining property into production, maintaining that production, expanding its plant and facilities and acquiring related plant and facilities, if and so long as it is economic to do so; doing exploration work on its and adjacent properties; repaying its indebtedness; maintaining reasonable working capital; and paying dividends to the extent of the balance of any available cash resources.

7. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

Direct remuneration of the Company's directors, officers, and senior mine employees amounted to \$79,950 for 1971 and \$76,594 for 1970.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1971 (suite)

les exigibilités au 31 décembre 1971 représente la tranche du capital de ces obligations à rembourser en mars 1972.

5. IMPÔTS SUR LE REVENU

Le revenu d'exploitation de la mine est franc d'impôt sur le revenu pour une période de trois ans à partir du 1er juillet 1969. Au 31 décembre 1971, la compagnie avait comptabilisé \$5,463,340 (1970 — \$3,214,566) d'amortissements qui n'ont pas été réclamés pour fins d'impôt.

6. DIVIDENDES

En vertu des termes de l'acte de fiducie portant sur les obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel de 5% (Note 4), la compagnie ne peut payer de dividendes avant que les obligations aient été remboursées.

En vertu d'une entente datée du 2 février 1968 et demeurant en vigueur jusqu'au plus tard le 31 décembre 1997, la compagnie et ses trois principaux actionnaires d'alors ont convenu que la compagnie n'affecterait pas, sans l'accord des autres parties à l'entente, ses ressources à des fins autres que la mise en exploitation de sa propriété minière; le maintien de cette exploitation, l'agrandissement de ses installations ou l'acquisition d'autres qui s'y apparentent, en autant que ceci s'avère rentable; l'exécution de travaux d'exploration sur sa propriété ou d'autres avoisinantes; le remboursement de sa dette; le maintien d'un fonds de roulement raisonnable; et le paiement de dividendes jusqu'à concurrence du solde des ressources financières alors disponibles.

7. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPÉRIEURS

La compagnie a versé en rémunération directe aux administrateurs, membres de la direction et cadres de la mine les sommes de \$79,950 en 1971 et \$76,594 en 1970.

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

MINE OPERATING PERSONNEL

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIERE

<i>Manager</i>	G. E. LACAILLE	<i>Gérant</i>
<i>Mine Superintendent</i>	L. O'GORMAN	<i>Surintendant de la mine</i>
<i>Mine Captain</i>	C. OUELLET	<i>Capitaine d'équipe de la mine</i>
<i>Mine Captain</i>	F. CARON	<i>Capitaine d'équipe de la mine</i>
<i>Mill Superintendent</i>	J. FAUBERT	<i>Surintendant du moulin</i>
<i>Chief Engineer</i>	J. GAUMOND	<i>Ingénieur en chef</i>
<i>Mine Geologist</i>	F. G. NAASSANA	<i>Géologue de la mine</i>
<i>Ventilation and Safety Engineer</i>	F. GYLBERT	<i>Ingénieur préposé à la ventilation et à la sécurité</i>
<i>Plant Superintendent</i>	A. D. HURLEY	<i>Surintendant de l'usine</i>
<i>Assistant Plant Superintendent</i>	A. A. DUGAS	<i>Surintendant adjoint de l'usine</i>
<i>Master Mechanic</i>	J. BUJOLD	<i>Mécanicien en chef</i>
<i>Surface Foreman</i>	P. DEROY	<i>Contremaître de surface</i>
<i>Mine Accountant</i>	V. LEPAGE	<i>Comptable de la mine</i>
<i>Purchasing Agent</i>	R. COTE	<i>Agent-acheteur</i>



LEGEND:

- Main and North Zone
- Footwall Zones
- NF North Footwall
- SF South Footwall
- ==== Development Completed
- Development Proposed

**MADELEINE MINES LTD.
LONGITUDINAL SECTION
LOOKING EAST**

SCALE IN FEET
100' 50' 0 100' 200' 300'

December 31, 1971.

